

拓展不良资产处置渠道及方式 951家机构已开立不良贷款转让业务账户

■本报记者 杨洁

不良贷款转让试点范围有望进一步扩大。近日，国家金融监督管理总局（以下简称“金融监管总局”）披露了对十四届全国人大二次会议第8632号建议的答复，其中提到，下一步，金融监管总局将会同财政部综合考虑不良贷款转让试点情况、相关企业展业情况、高风险机构及不良贷款转让处置需求等因素，研究出台有关制度，扩大试点范围或推进试点政策常态化实施，助力银行业金融机构不断拓展不良资产处置渠道和处置方式。

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平对《证券日报》记者表示，扩大不良贷款转让试点范围能够为更多的机构提供市场化处置不良贷款的机会，丰富其不良资产处置手段。对于整个社会而言，有利于加快资产流转，加快盘活存量资产，加快风险处置和压降。

市场活力大幅激发 试点机构持续扩容

为拓宽银行业金融机构不良贷款处置渠道和处置方式，经国务院同意，原银保监会于2021年1月份启动单户对公不良贷款和批量个人不良贷款转让试点工作。首批参与试点银行包括6家大型银行、12家股份制商业银行。

2022年12月份，原银保监会开展第二批不良贷款转让试点工作，妥善衔接首批试点通知的施行期限，扩大试点机构范围，将国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行以及信托公司、消费金融公司、汽车金融公司、金融租赁公司纳入试点机构范围；同时，将注册地位于北京、河北、内蒙古、辽宁、黑龙江、上海、江苏、浙江、河南、广东、甘肃的城市商业银行、农村中小银行纳入试点机构范围。

近年来，试点机构主动探索运用新工具盘活存量风险资产，市场活力被大幅激发，试点发展步入良性循环。

8月26日，银行业信贷资产登记流转中心有限公司（以下简称“银登中心”）发布的已开立不良贷款转让业务账户机构



近年来，不良贷款转让试点机构主动探索运用新工具盘活存量风险资产，市场活力被大幅激发，试点发展步入良性循环

魏健琪/制图

统计情况显示，截至8月26日，已有951家机构（含分支机构，下同）开立了不良贷款转让业务账户，包括政策性银行13家，国有大型商业银行191家，股份制商业银行299家，城市商业银行75家，农村中小银行138家，消费金融公司26家，汽车金融公司5家，金融租赁公司11家，信托公司7家，金融资产投资公司124家，地方资产管理公司57家，金融资产投资公司5家。

对于越来越多机构开立不良贷款转让业务账户，杨海平表示，银行机构特别是中小银行对不良贷款转让业务优势的认识具有渐进性，同时，当前不少中小银行处于改革化险阶段，加快处置不良资产的意愿叠加相关资源和政策环境，为开立

不良贷款转让业务账户提供了有力支撑。

发挥地方资产管理公司 化解区域性金融风险作用

当前，全国地方资产管理公司行业规模差异较大。金融监管总局披露的数据显示，截至2023年末，全国地方资产管理公司共60家，行业实收资本合计2646亿元，总资产合计11239亿元；平均实收资本44亿元，平均总资产187亿元。

对于“关于国家有关部门出台优惠政策，鼓励地方发展壮大资产管理公司规模的建议”，金融监管总局回复称，对部分资本实力较弱的地方资产管理公司，金融监管总局鼓励、支持相关方面多渠道补充增加公司注

册资本，发展壮大公司资本实力和资产规模，督促地方资产管理公司持续加大对中小金融机构不良资产的收购、管理和处置规模，进一步发挥化解区域性金融风险的作用。

在杨海平看来，资产管理公司与商业银行具有不同的风险容忍度，具有更多的处置不良资产的手段和措施，并且由于定位和监管制度不同，在处置不良资产方面具有更大的创新空间。此外，不良资产处置具有明显的逆周期性质，资产管理公司能够通过发挥专业特长，加快存量资产重整、盘活，加快资产负债表修复。

银登中心此前发布的《不良贷款转让试点业务年度报告（2023年）》提到，金融资产投资公司逐步入局个人不良贷款处置市场，预计将进一步提升市场活力。

风险处置服务信托业务升温 信托公司竞相入局

■本报记者 张安

近日，中电置业（新乡）有限公司管理人发布公告称，为最大化保护债权人利益，保障中电公司破产重整程序推进，拟公开招募信托计划受托人。

近年来，随着风险处置业务市场持续扩容，风险处置服务信托业务规模也随之上升。据悉，年内已有中诚信托、重庆信托、山东国信等多家信托公司公布了相关业务进展，并表态积极探索相关业务布局。同时，根据记者梳理，截至8月26日，年内已有7家风险公司公开招募信托计划受托人。

“目前，风险处置服务信托是信托公司较为重视的业务方向。”用益信托研究员喻智对《证券日报》记者表示，风险处置服务信托的受托规模通常较大，且周期较长，虽然信托报酬率比较低，但若能快速做大业务规模，可为信托公司提供较为稳定的收入回报，拓展新的利润增长点。同时，开展相关业务可为企业的品牌形象、履行社会责任、监管评级等方面带来正向促进作用。

信托优势显著 业务增速迅猛

近年来，风险处置服务信托已成为信托公司深化业务转型，回归信托本源的重要业务板块。回溯来看，风险处置服务信托的创新实践开启于2019年，渤海钢铁破产重整首次引入信托架构成立财产权他益信托。自此之后，各信托公司在相关领域的布局持续加速。

信托业协会最新数据显示，截至2022年末，共有16家信托公司开展了风险处置服务信托业务，新增项目49个，总存续受托资产规模达到1.41万亿元。另据用益信托统计数据，2023年共有19家信托公司的超过28单业务落地，其中华润信托、渤海信托、国民信托、交银信托、外贸信托、云南信托、浙信信托等7家信托公司均有多个业务落地。

根据信托业务三分类新规，风险处置服务信托可以细分为企业破产服务信托、企业市场化重组服务信托。目前，开展企业破产服务信托成为主流。简单而言，使用风险处置服务信托可以帮助困境企业管理处置特殊资产，通过信托财产的风险隔离功能，实现以时间换空间，满足向债权人偿债目的。

华东地区某信托公司从业人员对《证券日报》记者表示：“目前业内普遍区分的破产重整方式含有存续式重整、出售式重整以及清算式重整。”

企业破产服务信托可以根据上述不同的重整模式，调整信托产品结构，提供定制化的信托产品设计。中国信托业协会特约研究员周萍表示，信托作为灵活的财产管理工具，可以通过个性化、差异化的信托设计满足出售式重整和存续式重整等不同重整需求，实现债权清偿和资产处置的灵活性。

在企业人士看来，在出售式重整模式下，管理人通常会先将企业资产中较为核心、变现速度较快的资产由重整战略/财务投资人出资收购，需要长期变现的待处置资产则引入企业破产服务信托；存续式重整模式下，一般由原股东作为委托人，将破产重整企业的全部资产设立信托计划，以其存续运营收入及处置所得作为清偿债务的主要方式。

“自身能力储备方面，信托公司可以利用其在非标信托业务领域沉淀的业务经验和专业处置能力等优势协助做好风险化解工作，提高风险处置效率。”上述从业人士进一步表示，风险处置服务信托业务可承载过往业务经验，信托公司已有专业的人员配置及完善的管控流程，在此类业务中可以发挥信托公司的业务优势。

无募资压力 快速做大管理规模

总体来看，信托公司在风险处置业务市场拥有多重优势，市场前景广阔。但目前行业共性的挑战在于，信托公司在相关业务中的“服务费率低，为争夺更多业务份额，信托公司之间甚至出现打‘价格战’”。

具体而言，信托公司在企业重整项目中主要承担受托管理和事务管理工作，角色定位较为单一，因此，业务收费议价空间十分有限，通常按照固定信托受托管理费收取信托报酬。

“目前业内风险处置服务信托的收费普遍较低，有些机构纯服务类业务按固定报酬收费，每单业务的年收入通常在20万元至100万元。另外有些机构参与资产处置，根据资产处置的结果按比例收费；有些机构带资金参与风险化解，如共益债+服务信托模式，则收费稍高一些。”上述从业人士如是说。

“开展风险处置服务信托业务报酬并不高。根据公司过往合作的项目来看，信托公司开展企业破产服务信托的收益通常在100万元至200万元之间。”某第三方咨询公司高管向《证券日报》记者表示。

低廉的信托报酬，有时甚至难以覆盖信托公司的成本投入。但从信托公司的布局角度来看，费率低廉的业务现状并未打消信托公司布局该领域的积极性。年内来看，有多家信托公司公布了相关业务进展情况，表态积极探索相关业务布局。

今年5月下旬，中诚信托发布公告称，公司设立了首单经法院司法裁定的企业破产重整服务信托项目——2023年中诚信托服务1号服务信托。中诚信托表示，特殊资产业务是公司五大战略业务之一。公司将持续积极拓展风险处置服务信托、企业破产重整服务业务；6月末，重庆信托方面表示，新光控股等35家企业实质合并破产重整计划获得法院批准。该计划中引入重庆信托作为信托计划受托人，该项目负责人透露，在重整计划顺利实施完毕后，职工债权、税收债权将获得全额清偿；8月初，山东国信发布公告称，公司首单重整服务信托完成清算退出。该公司表示，将立足自身资源禀赋，持续深入对包括重整服务信托在内的不良资产处置服务信托的探索和实践。

业内观点认为，布局风险处置服务信托没有募资压力，还可以快速提升信托公司的资产管理规模。

对此，上述从业人士表示，扩大资产管理规模，实现业绩突破，有助于公司对外宣传及塑造公司形象。“目前信托公司确实存在资产管理规模上升，但是业绩营收、利润下降的情况，这是信托公司向服务业务转型过程中的必然结果。”

对于未来发展前景，从信托公司角度来看，未来可以从生态圈打造、发挥比较优势以及深入参与、主动投资等方面入手，努力培育风险处置服务信托业务盈利增长点。信托公司可以聚焦自身及股东的资源禀赋，通过主动参与相关资产的管理、运营和处置等工作，丰富自身的服务内容，提升信托公司在风险处置服务项目中的业务地位，进一步提高公司的议价空间。

银行及理财子公司纷纷布局“理财夜市”

■本报记者 彭妍

近日，越来越多的银行和理财子公司上线了“理财夜市”专区，推出了多款支持夜间申购、赎回的理财产品。从“理财夜市”的产品类型看，以固定收益类、现金管理类理财产品为主，风险评级较低，投资收益也较为稳健。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者表示，多家银行和理财子公司近期集中推出“理财夜市”产品的背后，是银行业金融机构充分发挥服务功能，为满足居民金融需求提供高质量服务。“理财夜市”打破了传统理财产品交易时间局限，有利于更好满足投资者的需求。未来“理财夜市”常态化的可能性较大，这有助于推动扩大理财市场规模。

申赎时间放宽

“理财夜市”是银行及理财子公司推出的夜间理财服务专区，与传统的理财产品相比，“理财夜市”中的产品主打“24小时不打烊”服务，通过延长理财产品的申购和赎回时间，为投资者提供更加灵活的交易体验。

比如，工银理财近日上线的“理财夜市”服务，协同工商银行开通了首批3款理财产品的夜间购买服务。此次上架的3款产品的申赎时间从交易日9:00至17:00延长至9:00至20:00，只要在交易日20:00前购买均视为当日申购。

记者了解到，除了工银理财外，还有不少银行、理财子公司推出了“24小时不打烊”模式的“理财夜市”。例如，中邮理财自8月14日起，将开薪宝人民币理财产品申购/赎回开放日的受理时间由15时30分延长至24时。光大银行在手机银行App也上线了“理财夜市”专区，专区内有“低波稳健理财”“绩优理财”“理财复购榜”和“24小时理财”四个板块。

此外，记者梳理发现，目前“理财夜市”产品基本为现金管理类及短债类，收益率表现方面，业绩比较基准大多在2%至3%之间，风险等级基本为R1和R2。此外，费率收取方面，无论是销售费、托管费，还是固定管理费，相关产品均表现出较低的费率水平。

机会与挑战并存

中国银行研究院研究员杜阳对《证券

日报》记者表示，随着投资者理财需求多元化，“理财夜市”提供了一种更为便捷的投资方式，满足了投资者在提升理财交易时间灵活性方面的要求。

杜阳表示，具体而言，“理财夜市”产品的推出对理财市场发展和投资者都产生了积极影响：一是为投资者提供了更加灵活的投资时间，使投资者能够在下班后和节假日进行理财交易，显著提升投资便利性。二是“理财夜市”产品具有较高流动性，符合广大投资者的需求。这使得理财子公司能够在市场上推出更具竞争力的产品，吸引更多投资者。三是有助于推动理财市场的发展和创新，理财子公司可以通过不断优化产品结构和创新，提高市场活跃度和认可度。

娄飞鹏表示：“越来越多的理财子公司推出‘理财夜市’服务，这是深化金融供给侧结构性改革的具体体现，有助于为居民提供高质量金融服务，更好满足居民需求，提高居民投资理财体验满意度。”

“理财夜市”为理财子公司带来规模增长的同时，对理财子公司的资金垫付能力、系统支持及投资端流动性管理均提出较高

要求。

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平对《证券日报》记者表示，“理财夜市”本质上是一种服务优化。“理财夜市”的推出对于理财产品的流动性提出了更高的要求，也要求理财子公司的IT系统实现相应功能支持。同时，银行理财子公司要关注相关业务开展过程中的消费者权益保护和风险内控情况，避免出现违规展业及损害消费者权益的情况。

杜阳认为，银行和投资者在参与“理财夜市”过程中，需要注意如下风险：一是理财子公司在开展“理财夜市”时，应遵循监管政策，确保业务合规。二是“理财夜市”可能会面临系统稳定性、网络安全等方面的风险。银行和理财子公司应加强技术手段，确保“理财夜市”服务顺畅、安全。三是“理财夜市”可能会吸引更多投资者参与，也应注意风险。银行和理财子公司应加强投资者教育，提高投资者风险意识。四是理财产品收益率可能会受到市场利率波动的影响。银行和理财子公司应密切关注市场动态，合理定价理财产品，熨平理财产品净值的大幅波动。

公募机构调研热情高涨 电子、医药生物等是重点

■本报记者 彭衍霖

随着上市公司半年报披露进入高峰期，越来越多上市公司上半年和二季度经营情况浮出水面，公募机构调研热情高涨。公募排排网统计数据显示，上周（8月19日至8月25日）合计有153家公募机构进行了2080次调研，调研对象覆盖来自24个申万一级行业的138家上市公司。环比来看，无论是参与调研公募、调研次数以及调研对象均大幅增长，尤其是调研次数和调研对象，环比增幅达143.27%和165.38%。排排网财富管理师负责人孙思祥对《证券日报》记者表示，近期上市公司半年报中陆续披露了相关经营情况和财务数据等重要信息，为公募机构提供了重要的投资参考。有多家上市公司业绩大幅增长或

者超预期，投资价值提升，成为了公募机构关注重点。

具体来看，上周公募机构调研的153家上市公司中，100家上市公司被调研次数不少于5次，其中37家被调研10次至19次，24家被调研20次至39次，9家被调研不少于40次。

上周天孚通信被97家公募机构调研133次，次数居首。2024年上半年，该公司实现营业收入15.56亿元，比上年同期增长134.27%；实现归母净利润6.54亿元，比上年同期增长177.20%。从调研内容来看，公募机构主要围绕其业绩增长原因以及未来规划进行调研。

上周公募机构调研覆盖到24个申万一级行业，从调研次数来看，电子、医药生物、通信、机械设备、计算机、基础化工、有色金

属等7个行业被调研次数不少于100次，其中，电子和医药生物行业更是被调研400次以上，遥遥领先于其他行业。

从行业覆盖公司数量来看，电子行业有25家上市公司被调研，数量明显多于其他行业。其中电子行业有25家上市公司被公募机构合计调研421次，无论是被调研上市公司数量和被调研次数，均排名第一。

在上周参与调研的153家公募机构中，管理规模超100亿元的公募有121家，包括易方达基金、华夏基金、广发基金、南方基金、天弘基金、博时基金等6家万亿元级规模的公募机构。

从调研次数来看，上周，126家公募调研不少于5次，36家公募调研不少于20次，嘉实基金、博时基金调研50次和44次，调研次数明显领先于其他公募机构，博时基金

和华夏基金成为调研最“勤奋”的万亿元级规模的公募机构。

展望A股，富荣基金基金经理邱勇或表示，预计股价价格隐含的中期回报或已经具备足够的吸引力，看好下一阶段A股的表现。

北京凯瑞加投资管理有限公司总经理、投资总监陈锐在接受《证券日报》记者采访时表示，A股和港股市场估值偏低，当前股票估值水平所提供的安全边际较为丰厚，长期潜在回报率较为理想。随着美联储降息概率的大幅提高，长期美债利率大幅下行，国内利率水平也持续处于低位，持有国内权益资产的机会成本也随之降低，A股和港股进入了价值区间。随着行业景气度以及企业盈利的边际改变，海外利率水平的进一步下行，A股和港股有望出现估值修复行情。